

PricewaterhouseCoopers  
del Ecuador Cía Ltda.  
Almagro N32-48 y Whymper  
Casilla: 17-21-1915  
Quito - Ecuador  
Teléfonos: (593) 2 562-288 / 525-100  
Fax: (593) 2 567-010

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores accionistas y  
Directores de

**Panificadora Moderna S.A.**

Quito, 30 de marzo del 2001

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Panificadora Moderna S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Panificadora Moderna S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1, 3 y 7 a los estados financieros la operación más importante de Panificadora Moderna S.A. corresponde a la venta al PNUD de colación escolar, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad. En función de los contratos firmados y sus adendum, la Compañía registra la Cuenta por cobrar al PNUD y el Ingreso una vez que los productos han sido entregados a las escuelas; sin embargo la exigibilidad de las referidas cuentas



A los señores accionistas y  
Directores de  
**Panificadora Moderna S.A.**  
Quito, 30 de marzo del 2001

se produce cuando el PNUD aprueba dichas entregas. Al 31 de diciembre del 2000, las Cuentas por cobrar al PNUD ascienden a US\$1,191,496. Adicionalmente, al cierre del ejercicio, se encuentra pendiente de recuperación, de acuerdo con registros contables, US\$407,895 correspondientes al fondo de garantía que ha sido retenido por el PNUD.

5. En la Nota 1 la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país y las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses. La Nota también explica que, debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

*José Aguirre Silva*

José Aguirre Silva  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895

**PANIFICADORA MODERNA S.A.**

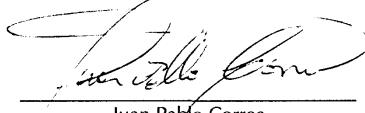
**BALANCE GENERAL**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	22,996
Inversiones temporales	131,435
Documentos y cuentas por cobrar	
PNUD	603,257
Clientes y distribuidores	134,739
Concesionarios	14,157
Compañías relacionadas	104,944
Otros	16,560
	<u>873,657</u>
Provisión para cuentas dudosas	(18,795)
	<u>854,862</u>
Inventarios	277,861
Gastos pagados por anticipado	86,757
Total del activo corriente	1,373,911
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	158,603
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	2,598,759
<b>OTROS ACTIVOS</b>	438,827
Total del activo	<u>4,570,100</u>
	<u>Total del pasivo y patrimonio</u>
	<u>4,570,100</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Obligaciones bancarias	990,000
Porción corriente de la deuda a largo plazo	27,631
Intereses por pagar	29,925
Cuentas por pagar	225,446
Proveedores	287,864
Anticipos PNUD	204,919
Otros anticipos	4,660
Compañías relacionadas	232,546
Pasivos acumulados	20,347
Impuestos por pagar	72,644
Documentos y cuentas por pagar	<u>435,506</u>
	<u>Total del pasivo corriente</u>
	<u>2,531,488</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	
Otras provisiones	9,068
Obligaciones bancarias	69,046
Beneficios sociales	<u>17,012</u>
	<u>2,626,614</u>
<b>PATRIMONIO (Según estado adjunto)</b>	1,943,486

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Juan Pablo Correa  
Gerente General



Fabián Jaramillo  
Contralor Financiero

**PANIFICADORA MODERNA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas netas	3,555,522
Ingresos por servicios	105,034
Costo de los productos vendidos	<u>(2,683,560)</u>
Utilidad bruta	<u>976,996</u>
Gastos operativos	
Ventas	(454,495)
Administrativos	(345,632)
Financieros	<u>(202,586)</u>
	<u>(1,002,713)</u>
Pérdida operativa	(25,717)
Otros egresos, neto	(38,047)
Resultado por exposición a la inflación	<u>92,764</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	29,000
Participación de trabajadores en las utilidades	(9,659)
Impuesto a la renta	<u>(13,683)</u>
Utilidad neta del año	<u>5,658</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



\_\_\_\_\_  
Juan Pablo Correa  
Gerente General



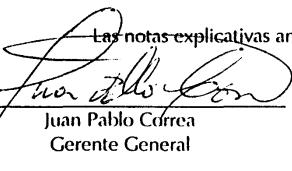
\_\_\_\_\_  
Fabián Jaramillo  
Contralor Financiero

PANIFICADORA MODERNA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DEL 2000  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	de Capital	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Total
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 - Ver Nota 15	126,002	3,741	5,218	639,421	-	(5,349)	1,099,709	1,860,742
Resultado por conversión	(24,949)	(741)	(1,033)	(126,605)	-	1,059	(217,742)	(370,011)
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	-	-	-	111,522	-	78,132	237,251	426,905
Pago de dividendos resuelto por la Junta General de Accionistas del 8 de enero de 1999	-	-	-	-	-	-	(25,695)	(25,695)
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	-	-	-	(624,338)	698,180	(73,842)	-	-
Otros movimientos menores	-	-	-	-	37,887	-	-	37,887
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	5,658	5,658
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>101,053</u>	<u>3,000</u>	<u>4,185</u>	<u>-</u>	<u>736,067</u>	<u>-</u>	<u>1,099,181</u>	<u>1,943,486</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

  
Juan Pablo Correa  
Gerente General

  
Fabián Jaramillo  
Contralor Financiero

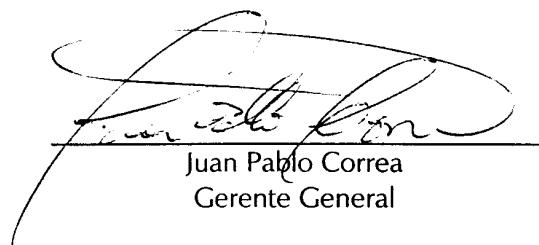
**PANIFICADORA MODERNA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las operaciones	
Utilidad neta del año	5,658
Más cargos a resultados que no representan movimientos de fondos	
Depreciación	182,177
Provisión para incobrables	3,718
Menos - Resultado por exposición a la inflación	(92,764)
	98,789
Cambios de activos y pasivos	
Documentos y cuentas por cobrar	343,747
Inventarios	(127,351)
Gastos pagados por anticipado	(647)
Otros activos	(160,975)
Intereses por pagar	18,109
Cuentas por pagar	103,862
Proveedores	(35,991)
Anticipos PNUD	(179,423)
Otros anticipos	(1,055)
Beneficios sociales	(14,386)
Pasivos acumulados	(79,652)
Impuestos por pagar	1,430
Documentos y cuentas por pagar	435,506
Otras provisiones	(28,442)
	373,521
Efectivo neto provisto por las operaciones	
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:	
Incremento en las inversiones temporales	(127,350)
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	(635,604)
	(762,954)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Disminución de pasivos con compañías relacionadas	(217,005)
Obligaciones bancarias	463,263
Pago de dividendos	(25,695)
	220,563
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	
Resultado por conversión, neto	188,154
Aumento neto de efectivo	19,284
Efectivo al principio del año	3,712
Efectivo al fin de año	22,996

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Juan Pablo Correa  
 Gerente General



Fabián Jaramillo  
 Contralor Financiero

## **PANIFICADORA MODERNA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 21 de marzo de 1956. La Junta General de Accionistas del 14 de agosto del 2000, resolvió reformar el estatuto social de la Compañía y cambiar la denominación de la Compañía de Panificadora Moderna S.A. a Moderna Alimentos S.A. Dichas resoluciones fueron aprobadas por la Superintendencia de Compañías según Resoluciones 00-Q-IJ-2825 y 01-Q-IJ-0140 del 5 de octubre del 2000 y 12 de enero del 2001 y registradas en el Registro Mercantil el 12 de octubre del 2000 y 15 de febrero del 2001, respectivamente.

De acuerdo con sus estatutos, la Compañía tiene por objeto social la elaboración y comercialización de todo tipo de productos alimenticios de consumo humano en todas sus fases y estados, entre otras actividades.

La operación más importante de Panificadora Moderna S.A. corresponde a la venta al Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) de colación escolar (galleta y colada) a las escuelas beneficiarias de ese programa, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad (Ver Nota 4). Durante el año 2000 esta operación disminuyó significativamente con respecto al año anterior debido al retraso en la firma del nuevo contrato con el PNUD que la Compañía tenía previsto firmar a inicios del año. La Gerencia de la Compañía considera que la firma del nuevo contrato se realizará en junio del 2001 lo que le permitirá alcanzar los niveles de operación de años anteriores. No se han realizado operaciones y bajo condiciones similares con otros clientes de la Compañía.

En julio del año 2000 la Compañía terminó la instalación y montaje de la maquinaria y la construcción de la obra civil de la planta para producir productos alimenticios extruidos. Se espera en el año 2001 que la planta extrusora destine su capacidad de producción mayoritariamente a la manufactura de colada para el PNUD. Adicionalmente el mercado potencial para los productos alimenticios extruidos es el sector alimenticio ecuatoriana y del exterior.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucre en circulación por dólares

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó concluido al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas deben ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS**

### **a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones permanentes, propiedades, planta y equipo, otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17, según se describe mas adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sures. Por este motivo, la Compañía no cuenta con y no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1.

### **b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -**

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sures hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS**

(Continuación)

17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado monetariamente que dicho activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sures al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sures) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó

**NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y  
PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS**  
(Continuación)

equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del período expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

- los activos y pasivos monetarios fueron convertidos al tipo de cambio utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 de S/. 20,050 por US\$1.
- los saldos iniciales de los activos no monetarios y del patrimonio fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre la fecha de adquisición u origen de cada transacción que forma el saldo de la cuenta hasta el 31 de diciembre de 1999; una vez ajustados, estos saldos fueron convertidos a dólares estadounidenses al referido tipo de cambio.
- los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/.25,000 por US\$1.

**c) Ingresos -**

Los ingresos originados por ventas de colación escolar al PNUD se registran como ingreso en el momento en que la colación escolar ha sido entregada a las escuelas y éstas han firmado las notas de entrega respectivas. (Ver Nota 3).

**d) Inventarios -**

Los inventarios de materias primas, materiales y material de empaque se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los productos terminados se muestran a los últimos costos de producción incurridos.

**e) Inversiones permanentes -**

Las inversiones permanentes se muestran al costo histórico ó al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

**f) Propiedades, planta y equipo -**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y  
PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS**  
(Continuación)

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

La depreciación correspondiente al período comprendido entre enero y marzo del 2000 se basa en los valores en sucre y sus respectivas reexpresiones hasta el 31 de diciembre de 1999 convertidos a dólares a la tasa de S/.25,000 por US\$1.

**g) Otros activos -**

Los cargos diferidos se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Los depósitos en garantía están constituidos principalmente por el 5% que retiene el PNUD, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 3.

**h) Beneficios sociales - jubilación patronal y bonificación por desahucio -**

La Compañía no constituyó provisión en el año 2000 para estos rubros porque considera que la provisión del año no sería significativa.

**i) Provisión para impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Los años 1997 al 2000 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

**j) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y  
PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS**  
(Continuación)

**k) Reserva de capital -**

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital.

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de Control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

**NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS  
POR COBRAR Y ANTICIPOS CON EL PNUD**

Las ventas por el año 2000 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar y anticipos con el PNUD al 31 de diciembre del 2000 se detallan a continuación:

	US\$
<b>Ventas</b>	<u>2,202,558</u>
<b>Documentos y cuentas por cobrar</b>	
Por notas de entrega - pendiente la emisión de facturas	1,191,496
Notas de entrega vendidas (1)	(588,239)
Subtotal	603,257
Provisión para cuentas incobrables	(6,033)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>597,224</u>
<b>Otros activos - depósitos en garantía (Ver Nota 7)</b>	<u>407,895</u>
<b>Pasivo corriente - anticipos (2)</b>	<u>204,919</u>

- (1) Corresponde a notas de entrega vendidas en 1999 a Entriland, compañía constituida bajo las leyes de la República de Uruguay, al 85% de su valor nominal. De acuerdo con el compromiso adquirido con el comprador de las notas de entrega, la Compañía se hará cargo de las gestiones de cobro de las mismas. Esta venta de estos derechos se perfeccionará cuando la Compañía facture, cobre y entregue el dinero a Entriland.

### **NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y ANTICIPOS CON EL PNUD**

(Continuación)

(2) Corresponde a anticipos entregados por el PNUD, de acuerdo a lo descrito más adelante.

El PNUD es el principal cliente de la Compañía. Hasta marzo de 1999 la venta de productos se realizaba con base en contratos firmados entre la Compañía y el PNUD. A partir de dicha fecha, debido al retraso en la firma del nuevo contrato con el PNUD, la compañía ha continuado vendiendo sus productos a dicha entidad en función de los adendum al último contrato y a las órdenes de producción enviadas por el PNUD, en las que se fijan las cantidades (raciones) y los precios del producto y con similares condiciones a las estipuladas en los contratos anteriormente citados, las que se resumen a continuación:

- Los contratos fueron efectuados al amparo de convenios firmados por el Gobierno Nacional con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo PNUD, cuyo objetivo principal es el de proveer de colación escolar a las escuelas beneficiarias de ese programa.
- Los productos a ser proveídos por la Compañía son galleta y colada.
- El destino final de los productos son las escuelas beneficiarias del programa.
- El PNUD entrega anticipos, los cuales pueden ser en materia prima.
- El producto es entregado a las escuelas con base en órdenes de producción preparadas por el PNUD en donde se especifican cantidades de producto y su destino.
- Los pagos son efectuados en dólares estadounidenses, contra la entrega satisfactoria de las facturas y documentos respectivos.
- El PNUD retiene el 5% como fondo de garantía del total facturado. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha iniciado las gestiones de recuperación de los montos retenidos. (Ver Nota 7).

En función de lo anotado la Compañía registra la cuenta por cobrar al PNUD (por facturas pendientes de emisión) y el ingreso una vez que las notas de entrega de la colación escolar han sido firmadas por las escuelas. Estas notas de entrega firmadas por las escuelas son enviadas para la aprobación del PNUD; una vez aprobadas se emiten las facturas correspondientes y se inician las gestiones de cobro. Los anticipos recibidos se liquidan cuando se cobra totalmente el monto correspondiente a cada orden de producción. La Compañía factura sus productos al PNUD con IVA tarifa 0% con base en los criterios de aplicación de las normas tributarias de la Administración y de sus asesores legales. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

**NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS  
POR COBRAR Y ANTICIPOS CON EL PNUD**  
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía mantiene una garantía a favor del PNUD de fiel cumplimiento de las órdenes de producción por US\$66,000 con el Banco del Pichincha C.A.

**NOTA 4 - INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

	<u>US\$</u>
Materias primas y materiales	127,054
Productos terminados	76,452
Material de empaque	42,755
Otros inventarios	<u>33,932</u>
	280,193
Provisión para obsolescencia	<u>(2,332)</u>
	<u>277,861</u>

**NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES**

El saldo al 31 de diciembre del 2000 comprende:

<u>Razón social</u>	Porcentaje de participación <u>en el capital</u> %	Valor patrimonial <u>proporcional</u> US\$	Valor en libros US\$	Al 31 de diciembre del 2000		
				Activos US\$	Pasivos US\$	Patrimonio US\$
Fermepan S.A. (2)	39.80	106,696	116,119	399,634	131,553	268,081 (1)
H.O.V. Hotelera Quito S.A.	0.5228	69,858	40,971			
Electroquito S.A.	-	-	1,513			
				<u>158,603</u>		

- (1) Surge de estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2000.
- (2) Compañía constituida el 12 de mayo de 1995, cuyo objeto social es la elaboración, importación, comercialización, en el mercado interno y de exportación, de pan, pastelería, galletería y todo tipo de productos relacionados con la industria panificadora, así como materia prima, maquinaria y más implementos.

## NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	<u>US\$</u>	Tasa anual de depre- ciación
	<u>%</u>	
Edificios	412,252	5
Instalaciones	47,965	10
Maquinaria y equipo	2,261,372	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	75,708	10
Equipos de cómputo	103,519	20
Vehículos	39,345	20
Equipo de Laboratorio	804	10
	<hr/>	
	2,940,965	
Menos:		
Depreciación acumulada	<hr/>	(668,819)
	<hr/>	
	2,272,146	
Terrenos	293,771	
Construcciones en proceso y ma- quinaria y equipo en montaje	<hr/>	32,842
	<hr/>	
Total	<hr/>	2,598,759
	<hr/>	
Movimiento:		
	<u>US\$</u>	
Saldo inicial ajustado al 1 de enero del 2000	2,088,461	
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	470,386	
Resultado por conversión	(413,515)	
Adiciones netas	635,604	
Depreciación del año	<hr/>	(182,177)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<hr/>	2,598,759

Al 31 de diciembre del 2000 existe una prenda industrial de la Máquina Extrusora, en garantía de obligaciones bancarias con un valor neto en libros de US\$694,940.

## NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

	<u>US\$</u>
Activos diferidos	27,496 (1)
Depósitos en garantía del PNUD	407,895 (2)
Otros	<u>3,436</u>
	<u><u>438,827</u></u>

- (1) Corresponde básicamente a programas, licencias y software de computación, neto de la amortización acumulada por US\$30,635.
- (2) Incluye US\$199,332 correspondiente a la retención del 5% efectuada por el PNUD por el total facturado hasta marzo de 1999, fecha de terminación del contrato original con el PNUD. (Ver Nota 3). Durante el año 2000 se ha recaudado por este concepto del PNUD aproximadamente US\$300,000, monto que ha sido disminuido contablemente por la Compañía del rubro Documentos y cuentas por cobrar al PNUD; durante el segundo trimestre del año 2001 la Compañía procederá a realizar la reclasificación correspondiente.

## NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	<u>US\$ (1)</u>
Banco del Pichincha C.A. (2)	390,000
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (3)	<u>600,000</u>
	<u><u>990,000</u></u>

- (1) Estos préstamos generan un interés que fluctúa entre el 14% y 16% anual y con vencimientos hasta enero del 2001. Las tasas de interés de estos préstamos son reajustables a su renovación.
- (2) La Compañía ha entregado en garantía por este préstamo una fianza, la cual está avalizada por el Banco como seriedad de oferta y cuyo beneficiario es el PNUD.
- (3) La Compañía ha entregado en garantía por este préstamo una prenda industrial sobre la Máquina Estrusora (Ver Nota por 6).

## NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	<u>US\$</u>
Banco del Pichincha C.A. (1)	96,677
Menos porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(27,631)</u>
<b>Total</b>	<b><u>69,046</u></b>

- (1) Estos préstamos generan un interés anual que fluctúa entre el 16% y 17%. Estos préstamos se encuentran garantizados con una fianza, la cual está avalizada por el Banco como seriedad de oferta y cuyo beneficiario es el PNUD.

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2000:

	<u>US\$</u>
2002	48,232
2003	<u>20,814</u>
<b>Total</b>	<b><u>69,046</u></b>

## NOTA 10 - MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES

El movimiento de las provisiones más significativas al 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

	Cuentas dudosas <u>US\$</u>	Impuesto a la renta <u>US\$</u>	Obsolescen- cia de inventarios <u>US\$</u>	Pasivos acumulados <u>US\$</u>	(1)	Beneficios sociales <u>US\$</u>	(2)	Otras provisiones <u>US\$</u>	(3)
Saldo al 1 de enero del 2000	23,505	66,867	2,908	99,999	31,398	37,510			
Incremento	3,718	13,683	-	61,970	-	-			
Pagos y/o utilizaciones	<u>(8,428)</u>	<u>(79,493)</u>	<u>(576)</u>	<u>(141,622)</u>	<u>(14,386)</u>	<u>(28,442)</u>			
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>18,795</u>	<u>1,057</u>	<u>2,332</u>	<u>20,347</u>	<u>17,012</u>	<u>9,068</u>			

- (1) Incluye beneficios sociales, décimo tercero, décimo cuarto y décimo quinto sueldos, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades.

## **NOTA 10 - MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES**

(Continuación)

- (2) Corresponde a jubilación patronal y provisión para desahucio.
- (3) Corresponde a la provisión constituida por la Compañía en años anteriores para realizar reparaciones mayores de una maquinaria, de acuerdo con el informe técnico realizado por un profesional independiente.

## **NOTA 11 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Las principales transacciones efectuadas durante el año con compañías relacionadas son las siguientes:

	Molinera Manta S.A. US\$	Molino El Cóndor C.A. US\$	Ferme- pan S.A. US\$	Servicios Portoserto US\$	Urbaniza- ciones Mo- dernas S.A. US\$	Total US\$
Venta de productos	583	6,932	25,042	-	-	32,557
Compras realizadas	438,357	398,181	97,362	-	-	933,900
Honorarios por servicios administrativos	-	-	-	263,574	-	263,574
Arriendo de oficina	-	-	-	-	2,546	2,546

Los términos y condiciones bajo las cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Los saldos al 31 de diciembre del 2000 con compañías relacionadas son las siguientes:

(Véase página siguiente)

## **NOTA 11 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

(Continuación)

THE BOSTONIAN

US\$

## ACTIVO

## Documentos y cuentas por cobrar

## Clientes

Molinera Manta S.A.	57
Fermepan S.A.	11,127
Molino El Cóndor C.A.	3,182
	<hr/>
	14,366

## Compañías relacionadas

Servicios Portoserto S.A.	24,330
Urbanizaciones Modernas Urmo S.A.	53,111
Agrícola San Andrés del Chaupi S.A.	2,825
IslaSol S.A.	12,902
Molinera Manta S.A.	11,252
Fermepan S.A.	169
Molino El Cóndor C.A.	338
Otros	17

## PASIVO

## ASIV Proveedores (1)

Molinera Manta S.A.	38,178
Molinos el Cóndor C.A.	160,669
Fermepan S.A.	10,327
Servicios Portoserto S.A.	32,823

### Compañías relacionadas

<u>Compañías Relacionadas</u>	(764)
Molinera Manta S.A.	36,303
Molino El Cóndor C.A.	13,780
Fermepan S.A.	2,223
Servicios Portoserto S.A.	181,004
Agrícola San Andrés del Chaupi S.A.	232,546

- (1) Estos saldos se originan principalmente en la compra de harina de trigo, no tienen plazo definido de pago y no generan intereses.

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS  
RELACIONADAS**  
(Continuación)

Los saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos de cobro y/o pago.

**NOTA 12 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17**

Los ajustes efectuados fueron los siguientes:

	Ajustes imputados al saldo inicial <u>US\$</u>	Ajustes imputados al patrimonio <u>US\$</u>	Ajustes imputados a la cuenta de resul- tados - Resultado por exposición a la inflación <u>US\$</u>
Inventarios	3,873	1,019	15,619
Gastos pagados por anticipado	1,612	-	(824)
Inversiones permanentes	-	-	26,432
Propiedades, planta y equipo	602,232	158,478	311,908
Otros activos	8,427	2,218	4,819
Patrimonio	-	265,190	(265,190)
	<u>616,144</u>	<u>426,905</u>	<u>92,764</u>

**NOTA 13 - PATRIMONIO**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital			Total
				Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	
Saldos al 1 de enero del 2000 en miles de sures	2,526,335	75,000	104,621	6,612,602	-	15,796,037	25,114,595
Efecto de la aplicación de la NEC 17 a los saldos iniciales	-	-	-	6,207,797	(107,250)	6,253,133	12,353,680
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 en miles de sures	<u>2,526,335</u>	<u>75,000</u>	<u>104,621</u>	<u>12,820,399</u>	<u>(107,250)</u>	<u>22,049,170</u>	<u>37,468,275</u>
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 convertidos a la tasa de cambio de S/.20,050 por US\$1. Saldo en dólares	<u>126,002</u>	<u>3,741</u>	<u>5,218</u>	<u>639,421</u>	<u>(5,349)</u>	<u>1,099,709</u>	<u>1,868,742</u>

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2000 comprende 505,267 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$0,2 cada una. A la fecha de emisión de estos estados financieros el cambio de denominación del capital y del valor nominal de las acciones de sures a dólares estadounidenses se halla en trámite.

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2001) no se produjeron otros eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

(15)